



중국 신유통이 이끄는 프리미엄 소비 성장

전주 동향	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>6월 첫째주 유통업종은 시장 대비 하회하는 수익률을 기록하였음. 중국 정부가 한국인에 대한 상용비자 발급 절차를 까다롭게 변경한다는 소식과 함께 한중관계 악화 우려감으로 호텔신라와 신세계 등 면세점 업체들의 주가가 각각 -1.2%, -1.5% 하락했음. 신용평가기관의 대형마트와 백화점의 실적 부진 지속, 공격적인 투자에 따른 재무 부담으로 잇따른 등급 하향 경보와 함께 이마트, 롯데쇼핑의 주가 또한 전체 주식 시장 대비 부진하였음. 한편 유통업종 내 배당 매력도가 높은 GS 홈쇼핑과 GS 리테일의 주가가 각각 +3.6%, +2.9% 상승하여 선방함. 5월 무더위로 홈쇼핑의 취급고와 편의점의 기존점성장률이 회복할 전망</p>	<p>6월 첫째주 화장품업종은 시장 평균 수준의 수익률을 기록함. 특히 중국 정부의 미국 여행자제 경보 조치 이후 한국으로의 관광객 유입이 증가할 것이라는 반사수혜 기대감으로 클리오, 토니모리 등 중소형 브랜드 업체들의 주가가 크게 상승. 클리오와 토니모리의 2019년 예상 PER은 각각 38.6 배, 233.7 배 수준으로 지난주 주가 상승폭은 과도하다는 판단임. 한편 신세계인터내셔널이 3월 대비 4~5월 비디비치 성장 둔화 우려감으로 -7.3% 주가 하락함. 비디비치는 전년동기대비 높은 성장을 이어가고 있는 것으로 추정되며 6월 중국 온라인 행사에 따른 웨이상 오더 재확대 가능성이 잠재하고 있어 6~7월 매출 회복 여부 주시</p>

금주 전망	
유통: 면세점, 저점 매수 고려할 시점	화장품: 중국 인바운드 소비 증가 vs. 중국 수출 둔화
<p>미중무역분쟁 및 한중관계 우려감으로 국내 면세점 업체들의 주가 하락이 지속되고 있는 반면 로레알, LVMH 등 글로벌 명품업체들의 주가는 견조한 상승 흐름을 이어가고 있음. 심지어 미국 화장품 기업인 에스테로더 또한 조정 후 재상승함. 이처럼 2018년 하반기 대비 글로벌 명품업체들의 주가 하락폭이 제한적인 이유는 지난해 위안화 약세 및 경기 둔화 우려에도 연달아 호실적을 이어가면서 중국 럭셔리 소비의 구조적인 성장에 대한 신뢰도가 높아졌기 때문으로 판단됨. 특히 중국 하위 도시 (3~5 선 도시)에서의 온라인 인프라 향상에 따른 구매 접근성이 확대되면서 프리미엄 소비가 꾸준히 늘어날 전망. 최근 국내 면세점 구매해도 상황 가능성과 함께 중국 알리바바 618 온라인 쇼핑행사 이벤트 등으로 중국 럭셔리 소비 모멘텀 재부각 예상</p>	<p>면세점을 비롯한 중국 인바운드 소비 회복 기대감은 화장품업종 주가에 긍정적으로 작용할 전망. 중국 매스 시장 중심으로 화장품 소매판매액 및 중국향 수출 성장률이 둔화되고 있어 소비 트렌드 변화에 따른 종목별 선별이 중요하다는 판단임. 4월 중국 화장품 소매판매액 증감률은 +6.7% YoY 로 전반적인 중국 화장품 시장 성장률은 지난해 대비 둔화되었음. 한편 중국 현지 소매판매액 성장 둔화에도 4월 방한 중국인 관광객 증감률이 +34.5% YoY 의 높은 수준을 기록했으며 한중 항공노선 확대 등과 함께 하반기 중국 인바운드 소비 회복 기대감은 유효하다는 판단임. 펴픽코리아 상장과 함께 저평가된 화장품 부자제나 건강기능식품, 에스테틱 및 뷰티 디바이스 등 뷰티 산업의 영역을 확장하여 투자 기회를 모색할 수 있겠음</p>

관심 종목	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>호텔신라 (008770): 2019년 중국 전자상거래법 시행 이후 상위 면세사업자 중심으로 웨이상 수요 집중, 해외사업에서의 의미있는 손익 개선 주목, 중국 밀레니얼 세대의 럭셔리 소비 확대에 업종 내 실적 우위 예상</p> <p>신세계 (004170): 명품 브랜드 라인업 강점을 바탕으로 백화점 내 상대적으로 높은 기존점성장률 달성 지속, 시내 면세점 뿐만 아니라 공항 면세점의 이익 기여도 확대에 하반기 영업이익 턴어라운드 전망</p>	<p>LG 생활건강 (051900): 중국 밀레니얼 세대의 프리미엄 소비 성향 강화로 동사의 럭셔리 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단함. 나아가 2019년 브랜드 및 지역 다변화의 초석을 다지는 한 해 예상</p> <p>콜마비엔에이치 (200130): 핵심제품 '헤모힘'의 흔들림없는 꾸준한 고성장. 건강기능식품 고객사 다변화와 해외 실적 기여도 확대에 기업가치 상승 전망. 외부 변수 영향이 제한적이며 안정적 고성장 대비 저평가 ('19년 PER 13.3 배)</p>

유통 주요 뉴스

입국장 면세점 Q&A...구매향도 600弗, 고가명품·담배는 안팔아: 관세청은 인천국제공항 입국장 면세점의 주요 내용을 문답풀이로 정리함. 1) 입국장 면세점에는 600달러는 넘어가는 고가 명품 및 검역물품, 담배가 판매되지 않음. 2) 시내면세점에서 한도를 채워 물품 구입 후 입국장 면세점에서 추가 구입 시 입국장 구입 물품은 공제되고 나머지 시내면세점 구입 물품이 과세됨. 3) 입국장 면세점에서 세금을 지불한다고 600불 이상 구입하려 해도 불가함. 4) 외국인도 동일하게 600불 한도. 5) 수하물을 찾고 면세점 이용 가능함 (연합뉴스, 5/29)

정부 "면세점 구매 한도를 3천600달러에서 상향 검토"...이달내 발표: 정부가 면세점 구매 한도를 3천600달러에서 상향조정하는 방안을 검토 중임. 상향조정 폭은 이달 내 하반기 경제정책 방향을 통해 발표할 전망. 현재 시내 및 출국장 면세점에서 3천달러, 이번에 새롭게 개장한 입국장 면세점에서 600달러까지 구매가 가능하고 술 1병(1L, 400달러 이하), 향수 60ml는 별도로 구매가 가능함. 현재 국내 면세점은 시내 26곳, 출국장 29곳, 입국장 2곳 등 모두 62곳임. 최근 입국장 면세점 도입으로 면세 한도가 늘어난 것은 아니라고 기재부는 설명함. 다만, 입국장 면세점에서 산 국내 물품은 면세 한도에서 공제해줌. 기재부 관세제도과장은 "면세 한도 상향에 대해서는 찬반 의견이 강하게 엇갈린다. 해외여행자가 늘어나는데 일본이나 중국 대비 낮으니 면세 한도를 높여야 한다는 의견과 OECD 평균이 510달러인데, 우리는 그보다 높으니 높여서는 안된다는 의견이 있다"고 말함. 입국장 면세점은 6개월간 시범운영과 평가를 거쳐 12월께 전국 공항이나 항만으로 확대될 전망 (연합뉴스 6/4)

中的 보복 '美여행 자제하라', 한국인 비자발급도 심사강화: 마중 간 첩예한 갈등이 통상 마찰과 기술 분쟁에 이어 관광 분야로까지 번졌음. 중국 당국은 미국을 상대로 '여행주의보' 카드를 꺼내들며 대미 보복 수위를 높여나가고 있음. 중국 외교부와 문화여행부는 4일 "미국을 방문하는 여행객들은 안전에 주의하라"는 '미국행 안전 경고'를 발령했음. 발동 기한은 올해 12월 31일까지임. 이번 조치는 여행주의보 형태지만 사실상 중국 대형 및 온라인 여행사들에 대한 여행금지령으로 해석되고 있음. 4일 여행업계에 따르면 주한 중국대사관은 이번주부터 한국인에 대한 상용(비즈니스용) 비자 발급 절차와 심사 조건을 대폭 강화한 것으로 전해짐 (매일경제 6/7)

영등포역 3파전...롯데·신세계·AK플라자 '비장의 무기': 현재 롯데백화점이 30년 넘게 영업 중인 영등포역 상업시설 신규 사업자 선정에 롯데와 신세계, AK플라자 입찰. 영등포역은 30년의 점용허가 기간이 만료된 뒤 지난해 국가에 귀속, 철도시설공단은 입주업체와 종사자 보호를 위해 기존 사업자에게 2년간 임시 사용을 허가하고 신규 입찰을 진행 중. 롯데는 영등포역의 경우 연 매출이 5천억원에 달하여 기존 노하우를 바탕으로 수성하겠다는 의지. 신세계 또한 기존 신세계와 이마트 영등포점을 통해 시너지 효과 가능성에 방점. AK플라자는 역사 위주 점포를 다수 운영해본 경험을 강조 중임. 철도공단은 적격업체를 11일 공개하고, 이들 대상으로 가격 입찰을 벌여 28일 최종 낙찰자를 결정할 예정. 이번 선정 사용자는 2020년 1월부터 영업 개시 가능 (연합뉴스 6/3)

'유통 빅2' 신용등급 하락 경보: 쿠팡 등 온라인몰이 매출 잠식. 대형마트·백화점 실적부진 지속. 공격 투자로 재무부담 커져. 신용평가사들은 대형마트 업체들이 매출 회복을 기대하기 힘든 상황으로 내몰렸다고 평가했음. 배한해 한국기업평가 선임연구원은 "신선식품 배송기술 발달 등으로 온라인 채널의 취급 품목이 식품으로까지 확대됐다"며 "온라인 기업들의 소포장 신선제품에 대한 소비자 만족도 향상과 소비 행태 변화가 오프라인 매장 방문의 구조적 감소로 이어지고 있다"고 분석함. 금융투자업계에선 이들의 공격적인 온라인 채널 투자에도 불구하고 단기간에 성과를 얻기 어렵다는 우려가 주식과 채권 매도를 부추기고 있음. 장기간에 걸친 대규모 투자도 재무 안정성 악화로 이어질 가능성이 높다는 관측 (한국경제 6/4)

과자도 라면도 1000원!...편의점도 저가 전쟁: 상대적으로 가격 경쟁의 '무풍지대'였던 편의점에서도 낮은 가격으로 승부하는 제품이 쏟아지고 있음. 1000원에 판매되는 과자·라면 등이 인기를 얻고 가성비(가격 대비 성능)를 내세운 제품이 점점 더 늘고 있음. 편의점 초저가 상품은 그동안 편의점에서 기획한 자체 브랜드(PB) 제품이 주도했음. 대형 제조사 브랜드들은 '1+' 혹은 '2+' 식으로 행사가를 통해 가격을 일시적으로 낮추는 사례가 많았음. 하지만 경쟁이 치열해지면서 이제는 이들 대형 제조사도 편의점을 타깃으로 하는 초저가 제품을 선보이고 있음. 경쟁사뿐 아니라 PB 제품과 경쟁에서도 살아남아야 하기 때문. 편의점은 소비자의 가격 민감도가 상대적으로 낮아 마트나 온라인보다 높은 가격으로 판매되는 게 일반적이어서 제품별로 가격 경쟁을 벌이는 사례는 많지 않았으나 이제는 대형마트에서처럼 편의점도 초저가 경쟁이 본격화하고 있음. 편의점 주고객이 10:20대라는 점에서 이 같은 추세는 더욱 강화될 것으로 업계는 예상함 (매일경제 6/5)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

알리바바 '제2의 광군제' 만든다...'618 쇼핑 페스티벌' 개최: 알리바바 그룹이 '618 쇼핑 페스티벌'을 '제2의 광군제'로 키울 예정. 6월 1일~6월 18일 기간 동안 약 150만개 신제품 및 다양한 프로모션을 선보여 행사 참여 글로벌 브랜드 사업자와 소매업체가 중국 저개발 지역까지 진출을 돕는 취지. 한국 브랜드는 'A.H.C'가 티몰 글로벌에서 거래액 기준 2위 기록, '후(who)'는 행사 시작 3분 만에 지난해 하루 거래액을 넘김. '이니스프리'도 10분만에 총거래액 1,000만 위안을 달성. 중국 소규모 도시 및 농촌 지역 거주 인구는 전체 인구의 70% 수준임 (머니투데이 6/4)

'K뷰티' 중국서 인기 시드나...한국 브랜드, 색조·급성장 부문 '톱10'에 각각 2개 그쳐: 지난해 중국에서 가장 인기를 끈 화장품 브랜드는 바이체링(기초)과 메이블린뉴욕(색조)인 것으로 조사됐음. 한국 브랜드는 이니스프리와 미샤가 색조화장품 부문 10위 안에, JM솔루션과 후가 급성장 브랜드 순위 10위 안에 들었음. 하지만 한때 중국 시장을 휩쓸었던 'K뷰티' 인기가 중국 또는 글로벌 브랜드로 옮겨가고 있다는 분석 (한국경제 6/4)

색조화장품 OEM·ODM 강자...씨앤씨인터내셔널 상장 추진: IB업계에서는 씨앤씨인터내셔널이 이르면 내년 코스닥시장에 상장할 것으로 보고 있음. 1997년 설립된 씨앤씨인터내셔널은 색조 화장품에 강점을 지닌 기업이라는 평가를 받고 있음. 립스틱, 립글로스, 아이라이너, 아이섀도, 마스카라 등 포인트 메이크업 제품이 주력. 초기에는 태국 등 동남아시아 국가에 주로 수출했으나 최근엔 미국, 유럽 등 선진국 공급 비중을 높이고 있음. 클리오, 스타일난다, 아모레퍼시픽 등 국내 기업과 로레알 등 외국 기업에 납품. 씨앤씨인터내셔널은 지난해 매출 692억원, 영업이익 99억원, 순이익 76억원을 냈음. IB계에 따르면 올 하반기부터 화장품 관련 기업의 상장 시도가 잇따를 전망. 국내 2위 화장품 용기제조업체 팜텍코리아는 7월 초 코스닥에 상장할 예정. 팜텍코리아는 최대 기업 가치 5,083억원 (희망 공모가 범위 최상단 기준)을 목표로 지난달 금융위원회에 증권신고서를 제출했음. 마스크팩 등 화장품 제조사인 엘앤피코스메틱은 올 하반기 유가증권시장에 상장할 계획. 화장품 OEM·ODM 기업인 이시스코스메틱과 솔레오코스메틱도 주관사 선정을 마치고 상장 시기를 조율하고 있음 (한국경제 6/6)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	159,000	4,498	15.5	12.7	0.4	0.4	2.5	3.0
	현대백화점	A069960	84,400	1,975	8.5	7.6	0.4	0.4	5.5	5.8
	신세계	A004170	293,500	2,890	3.4	9.4	0.7	0.6	21.7	7.0
	GS홈쇼핑	A028150	172,000	1,129	9.3	9.1	0.9	0.8	10.7	10.1
	현대홈쇼핑	A057050	91,200	1,094	7.3	6.9	0.6	0.6	8.1	7.9
	이마트	A139480	146,000	4,070	12.5	10.6	0.5	0.5	3.8	4.3
	GS리테일	A007070	35,000	2,695	19.5	16.8	1.2	1.2	6.6	7.3
	BGF리테일	A282330	187,500	3,241	19.4	17.7	5.0	4.1	28.9	26.3
	롯데하이마트	A071840	43,500	1,027	8.2	7.8	0.5	0.5	5.9	6.0
	호텔신라	A008770	93,500	3,670	18.2	15.2	3.7	3.0	24.1	22.7
카페24	A042000	60,800	573	33.9	25.3	4.7	4.0	12.1	17.7	
화장품	아모레퍼시픽	A090430	180,000	10,523	35.1	29.5	2.6	2.5	7.9	9.1
	아모레G	A002790	64,000	5,277	34.5	29.5	1.6	1.6	5.1	5.7
	LG생활건강	A051900	1,295,000	20,226	28.7	25.6	5.2	4.4	21.1	19.9
	코스맥스	A192820	113,000	1,136	24.2	17.0	3.7	3.2	16.5	20.4
	한국콜마	A161890	63,500	1,419	21.9	17.0	2.9	2.5	13.6	15.8
	코스메카코리아	A241710	21,550	230	22.1	16.6	1.7	1.6	8.0	9.9
	연우	A115960	27,700	343	20.6	16.8	1.7	1.5	8.6	10.0
	애경산업	A018250	44,200	1,165	16.4	14.3	3.2	2.7	21.3	20.3
	잇츠한불	A226320	24,800	544	48.6	29.7	1.0	1.0	2.0	3.3
	클리오	A237880	21,850	371	38.6	24.7	2.6	2.4	7.2	10.4
	신세계인터내셔널	A031430	247,500	1,767	20.4	16.6	2.9	2.5	14.7	16.0
네오팜	A092730	54,000	403	22.5	19.0	5.3	4.3	27.0	26.8	
생활소비재	웅진코웨이	A021240	79,900	5,897	15.2	14.1	4.8	4.2	33.9	33.9
	쿠쿠홈시스	A284740	51,900	1,165	19.5	15.0	2.8	2.4	15.1	17.4
	코스맥스엔비티	A222040	11,800	243	29.3	15.2	2.4	2.1	12.6	16.9
	콜마비엔에이치	A200130	25,150	743	13.6	12.5	3.0	2.4	23.7	22.3

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 해외 업체 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	월마트	WMT US	106.1	302,772	22.0	21.0	4.0	3.8	18.6	18.9
	아마존 닷컴	AMZN US	1,804	888,181	49.3	36.6	13.5	9.9	25.8	24.7
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	3,694	30,286	15.0	13.6	1.2	1.2	8.4	8.8
	노드스트롬	JWN US	31.7	4,898	9.3	8.8	7.1	9.6	61.7	62.6
	베스트 바이	BBY US	63.7	17,016	11.2	10.7	4.7	4.5	43.9	42.4
	중국국여여행사	601888 CH	73.9	20,890	31.9	27.8	7.1	6.0	23.0	21.9
쇼피파이	SHOP US	305.1	34,088	540.9	326.3	15.3	14.5	2.2	2.5	
화장품	로레알	OR FP	245.1	156,078	31.5	29.3	4.8	4.4	15.5	15.6
	에스티 로더	EL US	176.9	64,001	33.9	30.5	14.8	12.9	40.9	45.9
	시세이도	4911 JP	7,955	29,430	40.1	32.2	6.2	5.4	16.9	18.8
	고세	4922 JP	17,230	9,656	24.7	22.3	4.2	3.7	18.1	17.5
	상하이자화	600315 CH	28.5	2,772	30.5	25.4	3.0	2.7	9.9	10.9
	프로야	603605 CH	58.6	1,708	30.4	22.9	5.7	4.7	19.3	20.9
	LVMH	MC FP	357.1	204,516	24.6	22.6	4.9	4.4	21.0	20.4
P&G	PG US	108.8	272,831	24.3	23.0	4.4	4.3	19.5	21.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률													
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	롯데쇼핑	(0.6)	(8.9)	(15.7)	(24.3)	(28.2)	(24.6)	(2.1)	(4.1)	(11.3)	(24.1)	(12.1)	(26.2)
	현대백화점	(0.2)	(14.0)	(14.2)	(7.8)	(29.1)	(6.6)	(1.7)	(9.2)	(9.9)	(7.6)	(13.0)	(8.2)
	신세계	(1.5)	(9.6)	3.5	9.5	(31.2)	14.7	(3.0)	(4.7)	7.9	9.7	(15.1)	13.1
	GS홈쇼핑	3.6	(2.8)	(8.4)	(11.8)	(3.3)	(4.2)	2.1	2.0	(4.0)	(11.6)	12.8	(5.8)
	현대홈쇼핑	(0.2)	(7.4)	(19.3)	(7.9)	(16.3)	(7.9)	(1.7)	(2.6)	(15.0)	(7.7)	(0.2)	(9.4)
	이마트	1.4	(13.1)	(17.1)	(24.2)	(41.5)	(20.0)	(0.1)	(8.3)	(12.7)	(24.0)	(25.4)	(21.5)
	GS리테일	2.9	(6.4)	(9.8)	(8.0)	(16.4)	(13.6)	1.4	(1.6)	(5.5)	(7.9)	(0.3)	(15.1)
	BGF리테일	0.5	(12.0)	(9.0)	(3.4)	(3.1)	(8.1)	(1.0)	(7.2)	(4.7)	(3.2)	13.0	(9.6)
	롯데하이마트	1.4	(8.4)	(16.4)	(13.4)	(44.1)	(6.8)	(0.1)	(3.6)	(12.0)	(13.2)	(28.0)	(8.3)
	호텔신라	(1.2)	(16.1)	10.3	18.4	(25.2)	22.2	(2.7)	(11.3)	14.6	18.5	(9.1)	20.7
	카페24	(3.8)	(37.7)	(47.3)	(36.3)	(62.0)	(44.6)	(5.3)	(32.9)	(43.0)	(36.2)	(45.9)	(46.2)
화장품	아모레퍼시픽	0.6	(15.1)	(8.4)	6.2	(47.1)	(14.1)	(0.9)	(10.3)	(4.1)	6.4	(30.9)	(15.6)
	아모레G	(1.2)	(17.1)	(11.4)	1.8	(51.3)	(12.0)	(2.7)	(12.3)	(7.0)	1.9	(35.2)	(13.5)
	LG생활건강	1.3	(5.3)	2.8	13.7	(8.8)	17.6	(0.2)	(0.5)	7.1	13.9	7.3	16.1
	코스맥스	0.9	(15.7)	(23.1)	(13.4)	(36.9)	(13.1)	(0.6)	(10.9)	(18.8)	(13.2)	(20.8)	(14.6)
	한국콜마	0.3	(11.1)	(19.9)	(1.1)	(18.7)	(9.9)	(1.2)	(6.3)	(15.6)	(0.9)	(2.6)	(11.5)
	코스메카코리아	2.6	(3.4)	(14.3)	(30.4)	(43.5)	(33.7)	1.1	1.5	(10.0)	(30.2)	(27.4)	(35.2)
	연우	(0.7)	(0.5)	3.8	30.4	(3.2)	21.0	(2.2)	4.3	8.1	30.5	13.0	19.4
	애경산업	2.3	(6.8)	(7.4)	(16.6)	(24.1)	(7.1)	0.8	(1.9)	(3.1)	(16.4)	(7.9)	(8.7)
	잇츠한불	2.9	(15.8)	(21.1)	(4.8)	(54.0)	(7.6)	1.4	(11.0)	(16.8)	(4.6)	(37.9)	(9.2)
	클리오	15.0	4.3	37.4	90.8	(18.0)	51.2	13.5	9.1	41.7	91.0	(1.9)	49.7
	신세계인터내셔널	(7.3)	(17.8)	(8.3)	45.2	41.0	27.3	(8.8)	(13.0)	(4.0)	45.3	57.2	25.7
네오팜	5.5	2.5	2.1	9.6	(0.2)	20.0	4.0	7.3	6.4	9.8	15.9	18.5	
생활소비재	웅진코웨이	(0.3)	0.6	(15.1)	6.1	(14.1)	7.8	(1.8)	5.4	(10.8)	6.3	2.0	6.3
	쿠쿠홈시스	5.9	18.8	31.1	54.9	14.8	46.2	4.4	23.6	35.4	55.1	30.9	44.7
	코스맥스엔비티	(1.7)	(12.6)	(33.0)	(24.1)	(50.8)	(28.1)	(3.2)	(7.8)	(28.6)	(24.0)	(34.7)	(29.6)
	콜마비엔에이치	5.0	(9.5)	(14.8)	23.3	(15.3)	26.1	3.5	(4.7)	(10.4)	23.5	0.8	24.5

자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

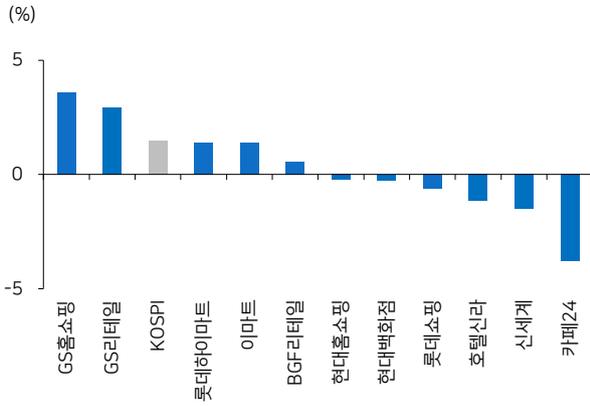
해외 주요 업체 기간별 수익률													
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	4.6	6.6	8.7	13.8	25.7	13.9	0.1	6.8	3.9	4.9	22.3	(0.8)
	아마존 닷컴	1.6	(5.0)	11.3	10.7	7.1	20.1	(2.8)	(4.8)	6.6	1.8	3.7	5.5
	세븐 & 아이 홀딩스	0.8	0.2	(18.5)	(24.8)	(24.7)	(22.8)	(0.6)	2.3	(17.9)	(23.2)	(16.8)	(27.1)
	노드스트롬	1.2	(20.4)	(27.8)	(35.8)	(39.6)	(32.1)	(3.2)	(20.1)	(32.6)	(44.8)	(43.0)	(46.7)
	베스트 바이	1.7	(11.9)	(5.4)	5.2	(11.9)	20.3	(2.7)	(11.6)	(10.2)	(3.7)	(15.3)	5.7
	중국국여여행사	(2.5)	0.4	24.1	26.5	11.7	22.8	0.2	3.7	33.1	18.0	20.8	9.4
쇼피파이	11.0	17.0	60.8	107.7	87.4	120.3	6.6	17.3	56.0	98.8	84.0	105.7	
화장품	로레알	2.0	3.9	7.0	19.0	18.9	21.8	(1.0)	3.3	4.4	5.9	20.5	8.4
	에스티 로더	9.8	7.0	13.3	29.0	15.6	35.9	5.4	7.3	8.6	20.0	12.2	21.3
	시세이도	1.6	(5.7)	3.5	10.6	(12.9)	15.4	0.2	(3.6)	4.2	12.2	(4.9)	11.1
	고세	0.3	(6.9)	(5.5)	1.4	(29.1)	(0.2)	(1.0)	(4.8)	(4.9)	2.9	(21.1)	(4.5)
	상하이자화	0.8	0.8	(6.0)	3.9	(36.1)	4.5	3.5	4.2	3.0	(4.7)	(27.0)	(8.9)
	프로야	(8.3)	(1.0)	18.3	27.4	48.0	33.0	(5.6)	2.3	27.3	18.9	57.1	19.6
	LVMH	5.4	7.6	16.8	43.1	18.9	38.3	2.4	6.9	14.2	30.0	20.5	24.9
P&G	5.7	4.3	10.5	17.7	40.9	18.3	1.3	4.6	5.8	8.7	37.5	3.7	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

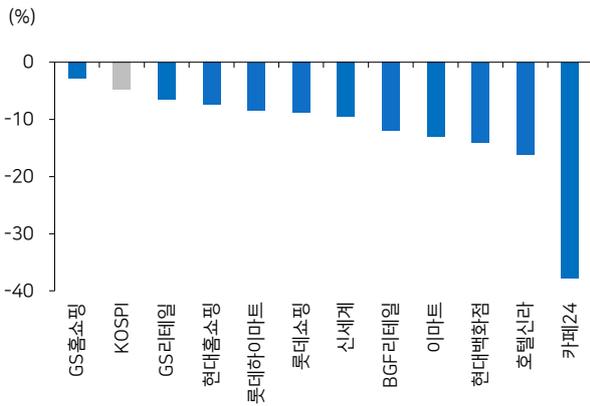
주요 종목 기간별 수익률

유통

주간 수익률

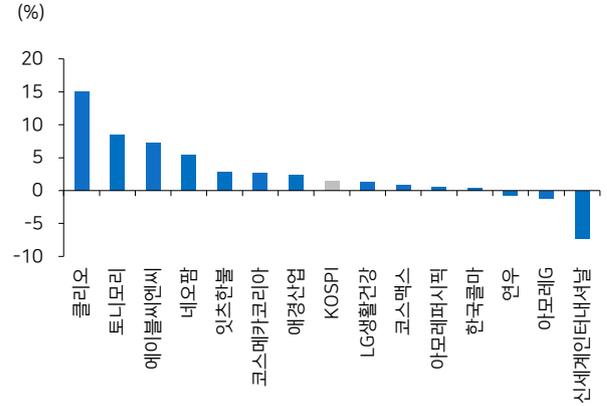


월간 수익률

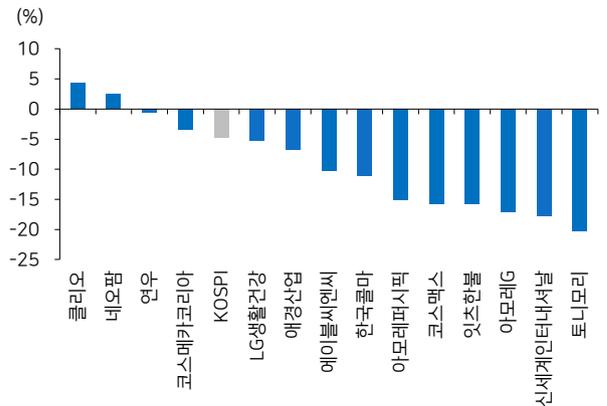


화장품 (생활소비재)

주간 수익률



월간 수익률

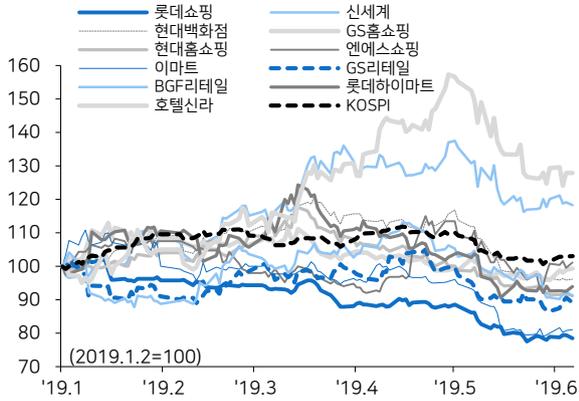


자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

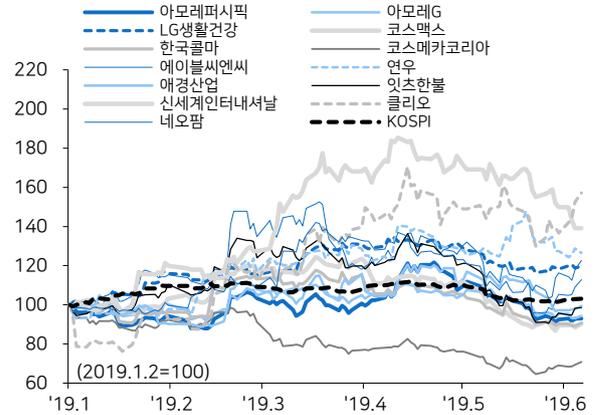
유통

연초 이후 상대지수 추이



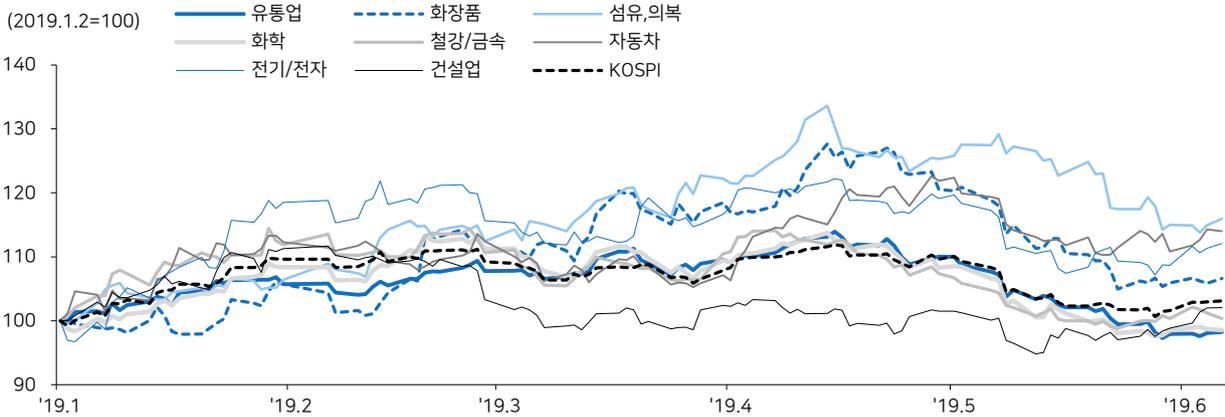
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권리서치센터

소비 주요지표														
Monthly	'18.4	'18.5	'18.6	'18.7	'18.8	'18.9	'18.10	'18.11	'18.12	'19.1	'19.2	'19.3	'19.4	'19.5
소비지출전망 CSI	107	108	107	105	106	111	111	108	109	109	109	110	110	109
가계수입전망 CSI	102	101	101	99	98	100	99.5	97	99	98	98	98	99	97
소비심리지수	107.1	107.9	105.5	101	99.2	100.2	99.2	95.7	96.9	97.5	99.5	99.8	101.6	97.9
소비자물가지수(% YoY)	1.6	1.5	1.4	1.0	1.3	2.0	2.0	1.9	1.3	0.8	0.5	0.4	0.6	0.7
가계대출 증감률(% YoY)	7.3	7.0	6.8	6.5	6.3	6.1	6.1	6.0	6.1	5.7	5.6	5.3		
주택담보대출 증감률(% YoY)	5.5	5.2	4.9	4.6	4.5	4.3	4.2	4.4	4.5	4.5	4.5	4.4		
WTI (\$/B)	68.6	67.0	73.5	68.8	69.8	73.3	65.3	50.9	45.4	53.8	57.2	60.1	63.9	53.5
KOSPI (pt)	2,515.4	2,423.0	2,326.1	2,295.3	2,322.9	2,343.1	2,029.7	2,096.9	2,041.0	2,204.9	2,195.4	2,140.7	2,203.6	2,041.7
원/달러	1,068.0	1,077.7	1,114.5	1,118.7	1,113.1	1,109.3	1,142.0	1,120.4	1,114.3	1,112.4	1,125.7	1,137.4	1,164.0	1,188.8
원/위안	169.2	168.4	168.2	163.7	163.2	161.5	163.9	161.0	162.0	166.0	168.2	169.5	172.8	172.2
기준금리 (%)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
소매판매액 증감률 (% YoY)	6.7	5.9	5.5	7.0	7.7	3.1	7.6	2.9	3.6	3.8	(2.9)	1.8	1.5	
내구재	9.9	5.7	1.2	5.0	8.7	(10.4)	10.5	(1.4)	2.7	(2.8)	(1.7)	(0.8)	(1.3)	
승용차	15.0	10.1	(1.1)	11.9	9.8	(17.9)	25.1	1.2	8.9	(5.5)	(5.5)	(8.0)	(2.7)	
가전제품	19.6	7.3	8.2	9.9	18.4	4.7	8.2	5.7	4.7	6.4	4.0	14.6	(1.0)	
통신기기 및 컴퓨터	(9.5)	(5.1)	(6.3)	(12.6)	3.4	(16.5)	(10.9)	(15.2)	(16.4)	(12.2)	(8.5)	(5.5)	(4.2)	
가구	7.9	5.7	4.2	0.6	4.6	4.1	28.0	13.5	10.4	15.9	17.8	8.6	8.1	
준내구재	3.8	8.0	10.1	9.4	7.4	10.7	10.0	2.9	6.7	6.4	2.8	3.0	1.7	
의복	-2.2	3.8	5.7	5.3	6.7	11.6	11.4	(0.7)	3.9	7.8	3.5	2.9	0.8	
신발 및 가방	12.1	12.4	17.8	12.4	2.0	9.7	3.5	8.5	7.2	4.2	4.7	6.2	4.1	
오락, 취미, 경비용품	11.7	16.2	16.9	19.1	11.3	9.1	9.8	8.3	9.9	1.9	2.0	2.3	1.9	
비내구재	6.5	5.1	5.9	7.1	7.3	6.2	5.2	5.3	2.7	5.9	(5.5)	2.7	3.0	
음식료품	4.8	3.0	4.0	3.5	4.9	8.0	(1.3)	5.3	5.0	14.1	(10.2)	2.5	2.6	
의약품	2.4	3.6	2.2	4.4	3.9	0.4	12.5	8.1	8.8	9.2	6.5	6.8	4.3	
화장품	29.1	21.3	19.7	23.5	21.3	11.3	17.8	11.2	7.4	12.0	11.1	15.3	12.8	
서적, 문구	7.4	4.3	3.3	10.2	4.3	0.5	6.8	(0.6)	1.1	(4.5)	(7.5)	(3.2)	(4.0)	
차량연료	5.0	7.6	10.8	15.3	14.8	8.7	16.2	8.4	(1.4)	(5.6)	(8.7)	(4.8)	(0.8)	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준
 자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

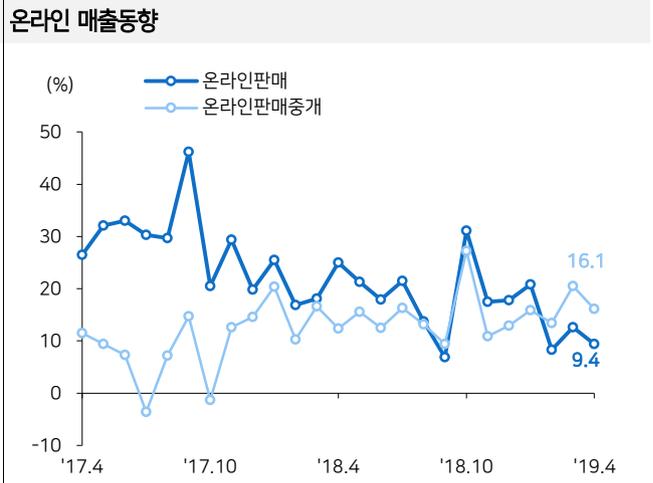
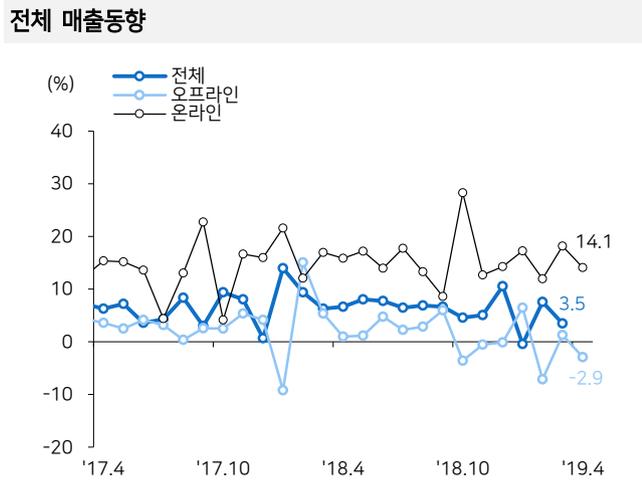
Quarterly	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
민간소비 증감률(% YoY)	0.8	0.5	0.3	0.5	1.0	0.8	1.0	0.7	0.3	0.5	1.0	0.1
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	0.9	0.6	0.2	0.6	(2.2)	0.2	0.5	5.5	7.6	6.8	5.9	(0.7)
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	0.6	0.7	(2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	11.1	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0	7.5	6.7	5.9	4.9
가계대출 증감률(% YoY)	11.2	11.5	11.6	11.0	10.2	9.2	7.9	7.9	7.3	6.4	5.6	4.7
주택담보대출 증감률(% YoY)	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8	4.9	4.3	4.5	4.4
판매신용 증감률(% YoY)	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11.0	10.9	11.1	11.5	8.8

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

중국 소매판매												
(% YoY)	2018년										2019년	
	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월
전체소매판매	9.4	8.5	9	8.8	9	9.2	8.6	8.1	8.2	8.2	8.7	7.2
일정규모이상	7.8	5.5	6.5	5.7	6	5.7	3.7	2.1	2.4	3.5	5.1	1.8
음식료	8.6	6.8	12.7	8.6	9.2	12.5	6.5	8.8	10.5	8.7	11.4	8.2
섬유의복	9.2	6.6	10	8.7	7	9	4.7	5.5	7.4	1.8	6.6	-1.1
화장품	15.1	10.3	11.5	7.8	7.8	7.7	6.4	4.4	1.9	8.9	14.4	6.7
귀금속	5.9	6.7	7.9	8.2	14.1	11.6	4.7	5.6	2.3	4.4	-1.2	0.4
일용품	12	10.3	15.8	11.3	15.8	17.4	10.2	16	16.8	15.9	16.6	12.6
스포츠, 레저	6.6	-5.1	-4.2	-8.2	-1.5	-1.5	-8.5	-3.2	-7	-4.4	-0.9	-3.6
서적	-3.2	11.1	35.8	18.4	11.7	21.6	7.4	21.6	13.7	33.9	9.6	24.6
가전제품	6.7	7.6	14.3	0.6	4.8	5.7	4.8	12.5	13.9	3.3	15.2	3.2
중·양약	8.2	8	8.5	9.9	7.4	8.9	11.5	9.3	10.6	10.3	11.8	11.5
사무용품	18.3	8.1	3.5	1.8	5.4	4.9	-3.3	-0.4	-4	8.8	-4	3.6
가구	8.1	8.6	15	11.1	9.5	9.9	9.5	8	12.7	0.7	12.8	4.2
통신	10.8	12.2	16.1	9.6	6.4	16.9	7.1	-5.9	-0.9	8.2	13.8	2.1
석유제품	13.3	14	16.5	18.4	19.6	19.2	17.1	8.5	5.8	2.5	7.1	0.1
건축재	11.4	6.5	7.2	5.4	7.9	8.4	8.5	9.8	8.6	6.6	10.8	-0.3
자동차	3.5	-1	-7	-2	-3.2	-7.1	-6.4	-10	-8.5	-2.8	-4.4	-2.1
기타	3.4	-1	1	-1.8	1.3	-0.8	1.7	2	2.5	-2.4	2.1	-7.9

자료: CEIC, 중국통계청, 메리츠증권 리서치센터

유통업체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

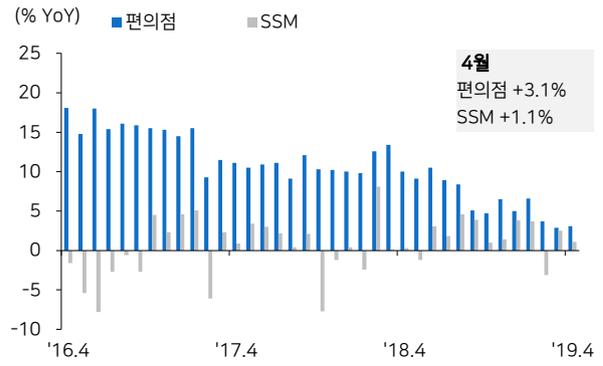
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

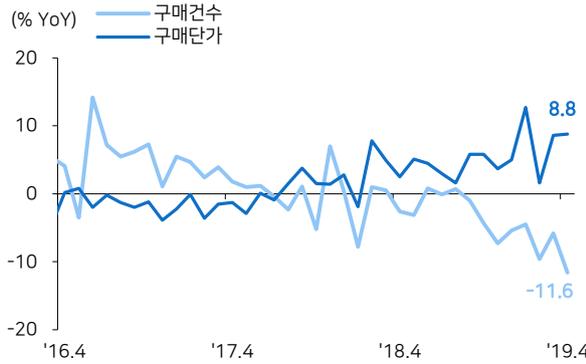
백화점 및 대형마트 월별 매출 성장률 추이



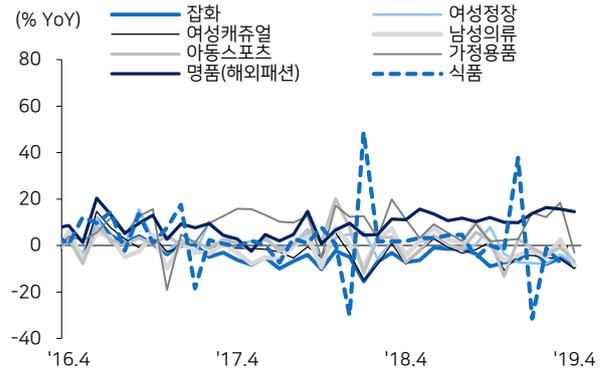
편의점 및 SSM 월별 매출 성장률 추이



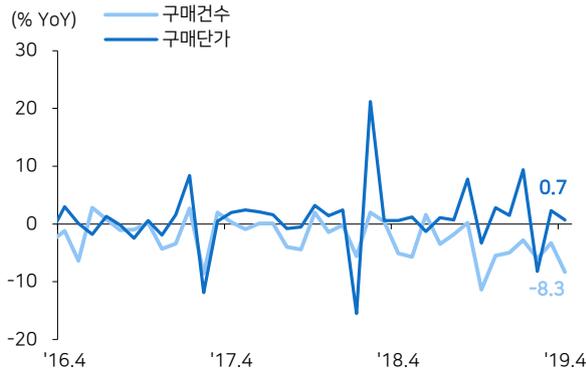
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



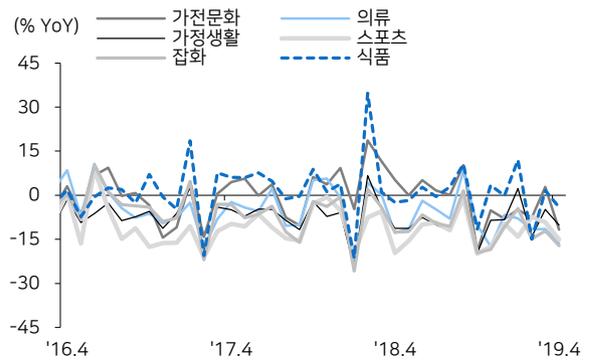
백화점 품목별 매출 성장률



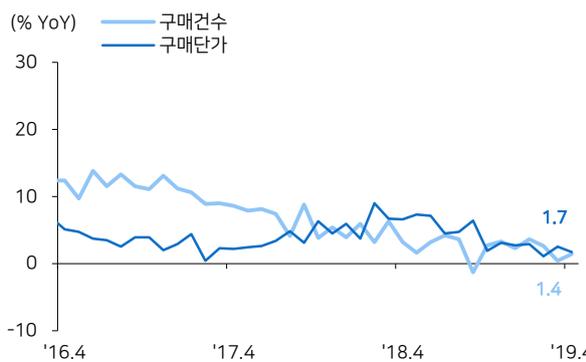
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



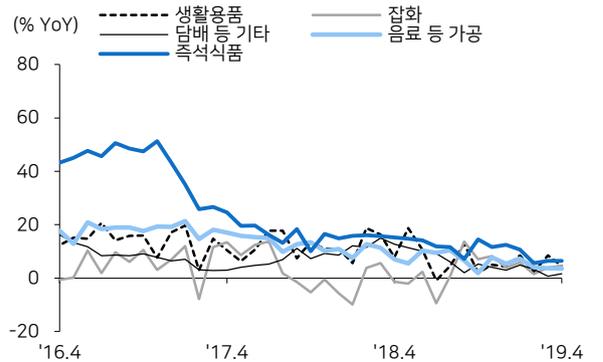
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



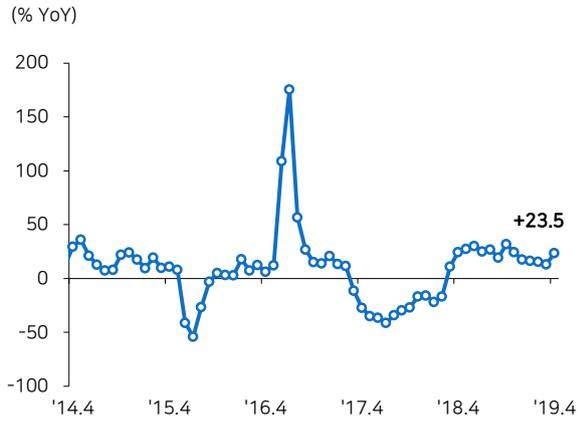
편의점 품목별 매출 성장률



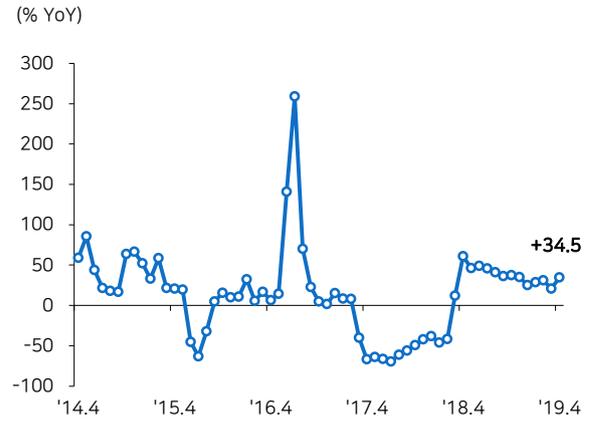
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 4월 +23.5% YoY

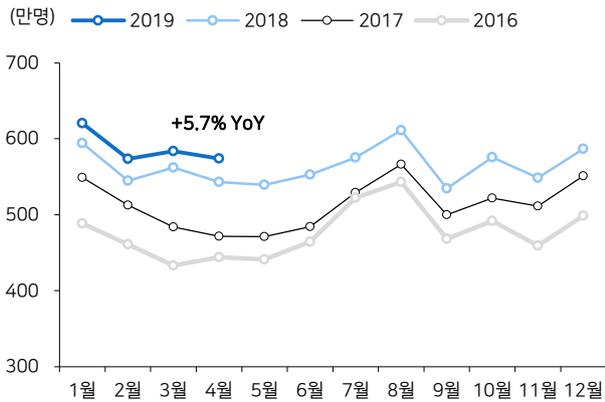


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 4월 +34.5% YoY

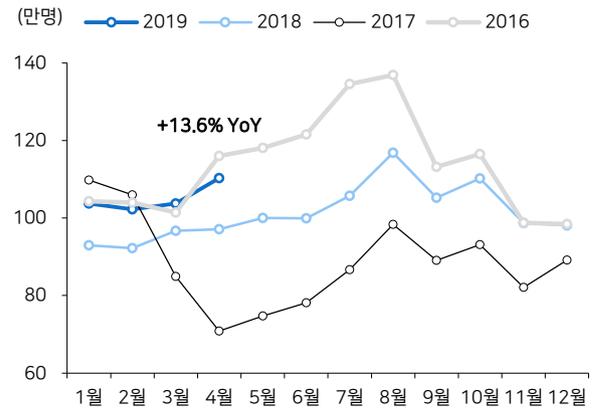


자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 4월 +5.7% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 4월 +13.6% YoY



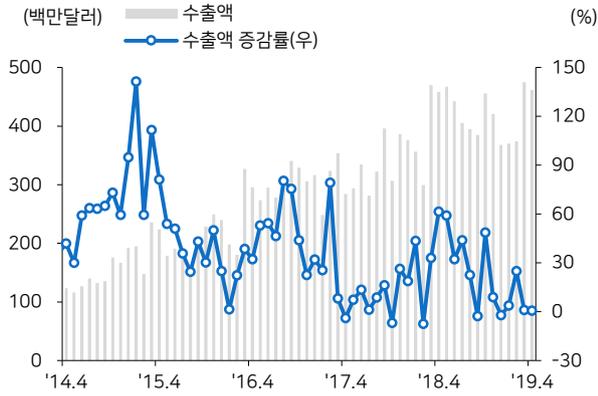
자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
2017년 04월	2,705	21.9	299,059	23.6	998	-45.5	590,151	-6.9	3,704	-8.6	889,210	1.5
2017년 05월	2,579	15.3	280,167	14.1	1,024	-44.5	655,899	4.8	3,603	-11.7	936,066	7.4
2017년 06월	2,628	13.6	277,425	13.2	1,064	-42.2	688,568	10.2	3,693	-11.2	965,993	11.1
2017년 07월	2,636	9.2	288,843	7.8	1,060	-44.7	693,712	8.8	3,696	-14.7	982,555	8.5
2017년 08월	2,694	5.3	293,421	2.8	1,190	-37.4	885,624	29.8	3,884	-12.9	1,179,045	21.8
2017년 09월	2,631	7.4	301,056	8.6	1,270	-25.8	931,213	39.7	3,901	-6.2	1,232,269	30.6
2017년 10월	2,469	2.0	269,756	0.7	1,222	-33.8	848,835	16.4	3,691	-13.5	1,118,591	12.2
2017년 11월	2,521	9.0	288,565	14.9	1,318	-13.2	938,013	40.8	3,840	0.2	1,226,578	33.7
2017년 12월	2,484	9.3	292,789	18.3	1,416	-11.3	939,070	28.0	3,899	0.8	1,231,859	25.5
2018년 01월	2,681	6.9	310,715	19.2	1,346	-20.0	1,069,343	51.0	4,027	-3.9	1,380,058	42.4
2018년 02월	2,252	-9.4	276,201	7.2	1,292	-20.9	910,758	3.2	3,544	-13.9	1,186,959	4.1
2018년 03월	2,511	-0.9	295,434	10.6	1,578	27.9	1,264,655	90.2	4,089	8.5	1,560,089	67.4
2018년 04월	2,522	-6.8	315,053	5.3	1,626	62.9	1,209,180	104.9	4,148	12.0	1,524,234	71.4
2018년 05월	2,584	0.2	323,141	15.3	1,583	54.6	1,167,402	78.0	4,168	15.7	1,490,543	59.2
2018년 06월	2,560	-2.6	302,264	9.0	1,599	50.2	1,115,050	61.9	4,159	12.6	1,417,313	46.7
2018년 07월	2,529	-4.1	312,762	8.3	1,484	40.1	1,030,074	48.5	4,013	8.6	1,342,836	36.7
2018년 08월	2,553	-5.2	304,056	3.6	1,510	26.9	1,191,919	34.6	4,062	4.6	1,495,976	26.9
2018년 09월	2,462	-6.4	298,456	-0.9	1,520	19.7	1,220,894	31.1	3,982	2.1	1,519,349	23.3
2018년 10월	2,486	0.7	288,222	6.8	1,596	30.6	1,149,972	35.5	4,082	10.6	1,438,194	28.6
2018년 11월	2,437	-3.4	285,998	-0.9	1,534	16.4	1,173,309	25.1	3,971	3.4	1,459,307	19.0
2018년 12월	2,361	-5.0	289,858	-1.0	1,532	8.2	1,133,461	20.7	3,892	-0.2	1,423,319	15.5
2019년 01월	2,577	-3.9	315,702	1.6	1,455	8.1	1,209,502	13.1	4,032	0.1	1,525,204	10.5
2019년 02월	2,418	7.3	298,574	8.1	1,319	2.1	1,253,768	37.7	3,737	5.4	1,552,343	30.8
2019년 03월	2,430	-3.2	294,651	-0.3	1,696	7.5	1,623,721	28.4	4,126	0.9	1,918,373	23.0
2019년 04월	2,385	-5.4	296,072	-6.0	1,729	6.4	1,452,660	20.1	4,114	-0.8	1,748,733	14.7
2010	15,255	18.7	2,167,510	50.3	8,178	-2.8	1,749,742	9.9	23,433	10.2	3,917,252	29.1
2011	16,427	7.7	2,416,849	11.5	9,872	20.7	2,445,912	39.8	26,299	12.2	4,862,761	24.1
2012	16,834	2.5	2,367,767	-2.0	12,002	21.6	3,240,077	32.5	28,836	9.6	5,607,843	15.3
2013	17,146	1.9	2,342,889	-1.1	12,437	3.6	3,897,627	20.3	29,583	2.6	6,240,516	11.3
2014	18,557	8.2	2,451,823	4.6	15,766	26.8	5,451,354	39.9	34,323	16.0	7,903,177	26.6
2015	24,587	32.5	2,725,667	11.2	16,081	2.0	5,416,920	-0.6	40,668	18.5	8,142,587	3.0
2016	27,925	13.6	2,990,877	9.7	20,632	28.3	7,617,723	40.6	48,556	19.4	10,608,600	30.3
2017	30,876	10.6	3,376,523	12.9	15,111	-26.8	9,426,960	23.8	45,987	-5.3	12,803,482	20.7
2018	29,938	-3.0	3,602,159	6.7	18,199	20.4	13,636,018	44.6	48,138	4.7	17,238,177	34.6

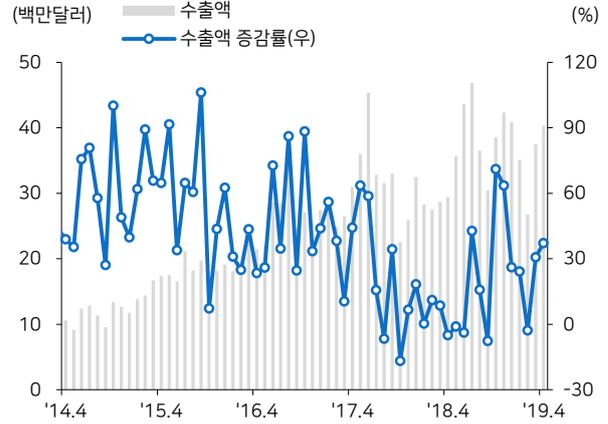
자료: 한국면세점협회, 메리츠총금증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

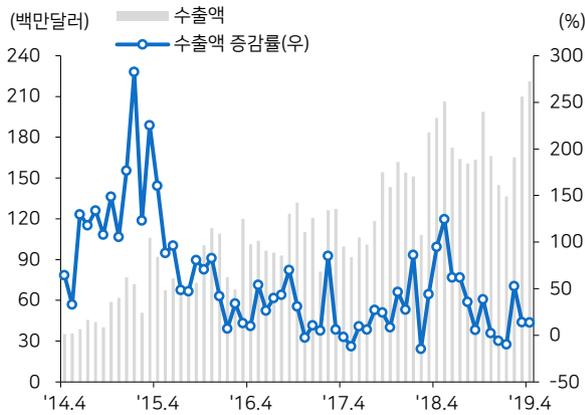
화장품 전체 수출액 및 증가율: 5월 -1.8% YoY(잠정)



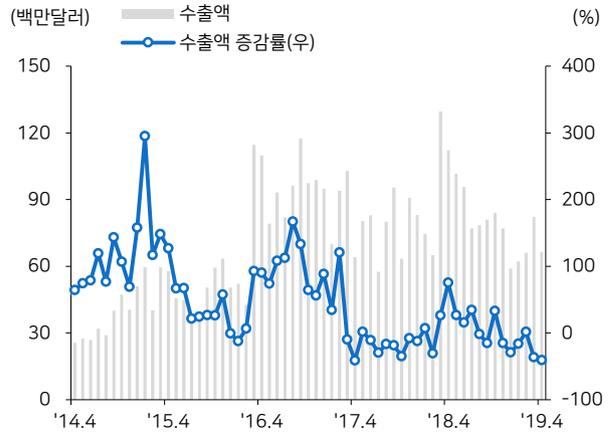
화장품 미국향 수출액 및 증가율: 4월 +37.1% YoY



화장품 중국향 수출액 및 증가율: 4월 +13.9% YoY



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 4월 -40.8% YoY



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 6월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 6월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 6월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4 등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.7%
중립	2.3%
매도	0.0%

2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율